

# 电子元器件

# 行业周报

## 终端厂商烽烟再起，中期业绩渐出水面

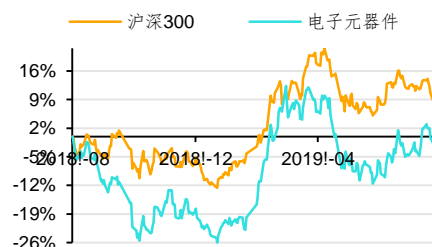
### 投资要点

- ◆ **受全球市场影响，行业持续走低：**上周电子元器件行业一级指数下跌 4.0%，跑输沪深 300 指数 1.0 个百分点，在 29 个中信行业一级指数中位列第 11 位。海外市场方面，香港、美国的科技板块均下跌，台湾略有小幅上涨。上周末，美联储降息 25 个基点，受经济衰退预期影响，科技股与市场一致走低。
- ◆ **Q2 手机出货量环比回升，华为发布鸿蒙目标 IoT：**IDC 公布了全球及中国大陆地区智能手机品牌第二季度出货量数据，整体出货量全球和中国分别下降 2.3% 和 5.4%。各大国产品牌手机厂商 Q2 出货量均环比增长，伴随着 5G 手机开售，智能终端行业下半年预期向好。包括三星的 Note 10/10+，Vivo 旗下子品牌 Iqoo 等纷纷推出了新的智能手机产品，8 月 9 日华为开发者大会发布鸿蒙操作系统，亮点跨平台、全场景、微内核，率先布局物联网生态体系，有望获得物联网产业链发展的先发优势，并且在随后发布了基于“鸿蒙”系统的物联网产品智慧屏终端，使得系统有了落地的机会。
- ◆ **科技部发文支持科技型中小企业，加强财税政策与资本市场联动：**科技部近期印发《关于新时期支持科技型中小企业加快创新发展的若干政策措施》，阐述七个方面措施，意在通过加大财政资金支持力度培育壮大科技型中小企业，发挥财政政策与资本市场联动的积极效应，对科创企业是重要利好。
- ◆ **半导体行业中报值得关注：**随着半年度业绩披露进入到了密集阶段，从最新披露的国内半导体厂商的数据看，中芯国际业绩改善较为明显，2019 年 Q2 销售额同比增加 18.2%，毛利同比增加 23.8%，14nm 量产将在年底贡献有意义的营收，华虹半导体 Q2 营收同比上升 0.7%，而净利润同比上升 8.7%，环比上升 7%。国内半导体代工厂产能利用率提升，预计进入三季度产业旺季，行业整体业绩将有所改善。
- ◆ **投资建议：**本周投资建议保持“同步大市-A”评级，中期业绩报告进入披露期，推荐关注核心板块中业绩预期向好的标的。从基本面的情况看，上半年整体状况并不理想，但是中期报告进入密集披露期，三季度产业旺季即将到来，各大厂商的新品也持续推出，改善预期强于恶化预期，因此我们保持谨慎乐观。子行业首选仍然是消费电子板块，其次包括视频监控和元器件板块。个股核心推荐标的包括立讯精密（002475）、安洁科技（002635）、长盈精密（300115）、海康威视（002415）和江海股份（002484）。
- ◆ **风险提示：**旺季来临实际需求增速不及预期；终端产品创新无法达到消费者认可；贸易争端带来的终端需求变化以及产业链影响的不确定性；国产化自主可控的产业政策推出与落地实施不及预期风险。

 投资评级 **同步大市-A 维持**

首选股票	评级
002475	立讯精密 买入-A
002635	安洁科技 买入-A
300115	长盈精密 买入-B
002415	海康威视 买入-A
002484	江海股份 买入-B

### 一年行业表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	4.36	1.98	-9.84
绝对收益	0.35	-0.62	-3.13

分析师

蔡景彦

SAC 执业证书编号：S0910516110001

caijingyan@huajinsec.cn

021-20377068

### 相关报告

电子元器件：2019 年 7 月：见兔放鹰，遇獐放箭 2019-08-04

电子元器件：否极而泰终有日，守得云开见日出 2019-08-02

电子元器件：山鸣谷应，风起水涌 2019-07-28

电子元器件：会当金络脑，一骑跨盛夏？ 2019-07-21

电子元器件：日韩贸易争端潜在影响，产业旺季仍值得期待 2019-07-14

## 内容目录

一、市场走势概述.....	3
(一) 国内 A 股市场走势概述.....	3
(二) 海外市场走势分析.....	4
1、香港.....	4
2、北美.....	5
3、台湾.....	6
二、行业新闻及重点公司公告汇总.....	7
(一) 行业主要新闻汇总.....	7
(二) 重点公司公告汇总.....	10
三、投资建议及重点关注个股动态.....	11
1、立讯精密 (002475).....	12
2、安洁科技 (002635).....	12
3、长盈精密 (300115).....	13
4、海康威视 (002415).....	13
5、江海股份 (002484).....	14
四、风险提示.....	15

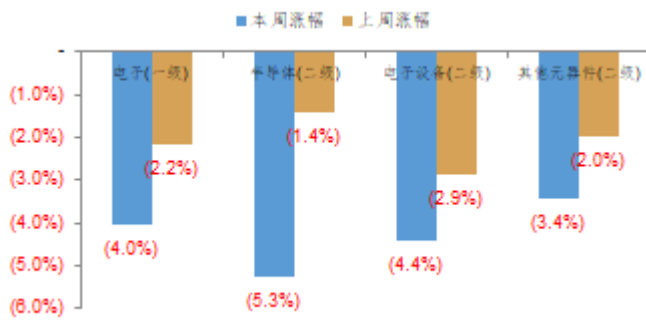
## 图表目录

图 1: 中信行业一级指数涨跌幅.....	3
图 2: 电子一级指数 v.s. 市场整体指数.....	3
图 3: 电子一级指数 v.s. 沪深 300 指数.....	3
图 4: 电子二级指数 v.s. 电子一级指数.....	4
图 5: 电子二级指数 v.s. 电子一级指数.....	4
图 6: 恒生资讯科技指数 v.s. 市场指数.....	5
图 7: 恒生资讯科技指数 v.s. 恒生指数.....	5
图 8: 费城半导体指数 v.s. 市场指数.....	5
图 9: 费城半导体指数 v.s. 标普 500 指数.....	5
图 10: 台湾资讯科技指数 v.s. 台湾加权指数.....	6
图 11: 台湾资讯科技指数 v.s. 台湾加权指数.....	6
图 12: 台湾资讯行业子版块指数.....	6
图 13: 台湾资讯行业子版块指数 v.s. 资讯行业指数.....	6
表 1: 电子元器件行业个股涨跌幅榜.....	4
表 2: 香港资讯科技行业个股涨跌幅榜.....	5
表 3: 重点公司公告汇总.....	10
表 4: 电子元器件行业关注公司列表.....	11



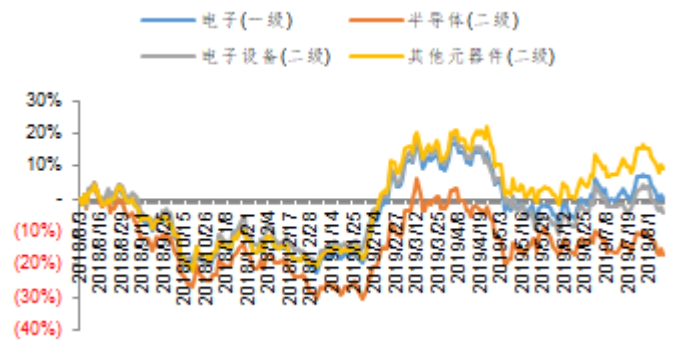
电子行业二级指数方面，子行业普遍下跌，半导体、电子设备和其它元器件行业分别下跌5.3%、4.4%和3.4%。

图 4：电子二级指数 v.s. 电子一级指数



资料来源：Wind, 华金证券研究所

图 5：电子二级指数 v.s. 电子一级指数



资料来源：Wind, 华金证券研究所

从行业个股涨幅情况看，本周涨幅前三位分别为崇达技术(002815)、沪电股份(002463)、银河磁体(300127)，跌幅榜前三位分别为泰晶科技(603738)、ST 中新(603996)和凤凰光学(600071)。

表 1：电子元器件行业个股涨跌幅榜

代码	公司名称	涨幅	所属二级行业	代码	公司名称	涨幅	所属二级行业
涨幅前十				跌幅前十			
002815	崇达技术	17.0%	其他元器件 II	300390	天华超净	(10.6%)	电子设备 II
002463	沪电股份	15.2%	其他元器件 II	600667	太极实业	(11.1%)	其他元器件 II
300127	银河磁体	14.8%	其他元器件 II	300708	聚灿光电	(11.5%)	电子设备 II
002528	英飞拓	12.2%	电子设备 II	300115	长盈精密	(12.5%)	其他元器件 II
603228	景旺电子	7.3%	其他元器件 II	300671	富满电子	(12.8%)	半导体 II
300516	久之洋	7.1%	电子设备 II	603933	睿能科技	(12.9%)	电子设备 II
300709	精研科技	6.6%	其他元器件 II	600707	彩虹股份	(12.9%)	其他元器件 II
300686	智动力	6.4%	其他元器件 II	600071	凤凰光学	(13.0%)	其他元器件 II
300661	圣邦股份	5.7%	半导体 II	603996	ST 中新	(13.5%)	电子设备 II
300566	激智科技	5.5%	电子设备 II	603738	泰晶科技	(14.5%)	其他元器件 II

资料来源：Wind, 华金证券研究所

从涨跌幅榜分布看，二级行业中电子设备和其它元器件行业涨跌幅均较大。

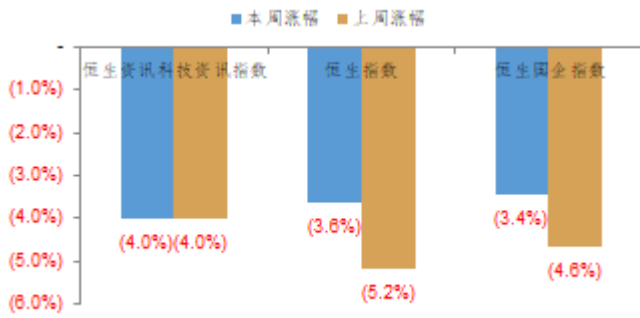
## (二) 海外市场走势分析

海外市场方面，香港科技板块和美国的科技业指数均下跌，走势弱于大市，台湾的科技业指数略有上涨。香港恒生资讯科技指数下跌 4.0%，跑输恒生指数 0.4 个百分点；费城半导体指数下跌 1.6%，跑输标普 500 指数 1.1 个百分点；台湾资讯科技指数上涨 0.2%，跑赢加权指数 0.7 个百分点。

### 1、香港

上周香港恒生资讯科技指数下跌 4.0%，分别跑输恒生指数和恒生国企指数 0.4 个百分点和 0.6 个百分点，行业走势弱于大市。

图 6: 恒生资讯科技指数 v.s. 市场指数



资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 7: 恒生资讯科技指数 v.s. 恒生指数



资料来源: Wind, 华金证券研究所

过往 250 个交易日的累计涨幅看，恒生资讯科技指数下跌 11.3%，恒生指数下跌 6.3%，恒生资讯科技指数仍然落后于大市。

表 2: 香港资讯科技行业个股涨跌幅榜

代码	公司名称	涨幅	代码	公司名称	涨幅
涨幅前五			跌幅前五		
2280	慧聪集团	13.2%	0732	信利国际	(10.3%)
1089	乐游科技控股	5.2%	0698	通达集团	(12.0%)
0268	金蝶国际	1.7%	6869	长飞光纤光缆	(12.6%)
1810	小米集团-W	1.6%	0885	仁天科技控股	(13.3%)
0992	联想集团	1.5%	0799	IGG	(19.4%)

资料来源: Wind, 华金证券研究所

从行业指数成分股涨幅情况看，上周涨幅前三位分别为慧聪集团（2280）、乐游科技控股（1089）和金蝶国际（0268）。跌幅榜前三位分别为 IGG（0799）、仁天科技控股（0885）和长飞光纤光缆（6869）。

## 2、北美

上周费城半导体指数下跌 1.6%，跑输标普 500 指数和纳斯达克指数 1.1 个百分点和 1.0 个百分点，行业走势弱于大市。

图 8: 费城半导体指数 v.s. 市场指数

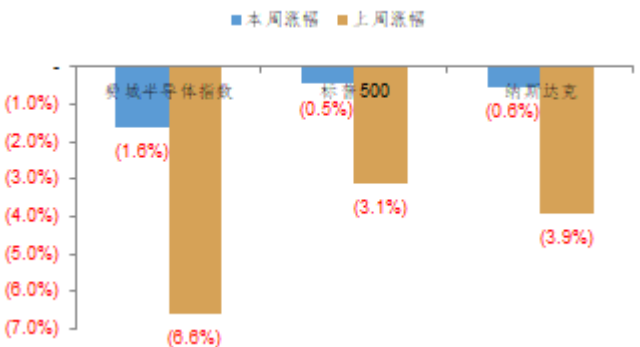
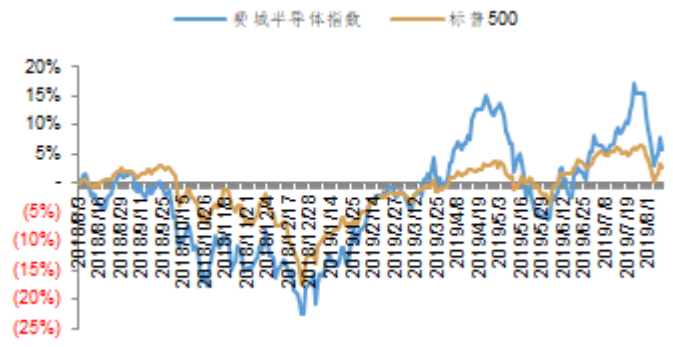


图 9: 费城半导体指数 v.s. 标普 500 指数



资料来源: Wind, 华金证券研究所

资料来源: Wind, 华金证券研究所

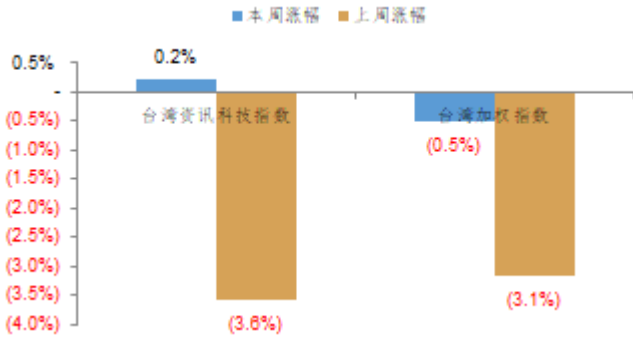
过往 250 个交易日累计涨幅, 费城半导体指数累计上涨 6.0%, 强于标普 500 指数 2.8% 的涨幅。

### 3、台湾

上周台湾资讯科技指数上涨 0.2%, 跑赢加权指数 0.7 个百分点, 行业指数稍强于大市。

图 10: 台湾资讯科技指数 v.s. 台湾加权指数

图 11: 台湾资讯科技指数 v.s. 台湾加权指数



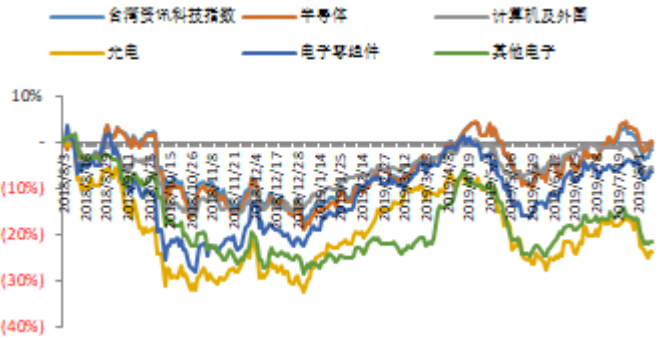
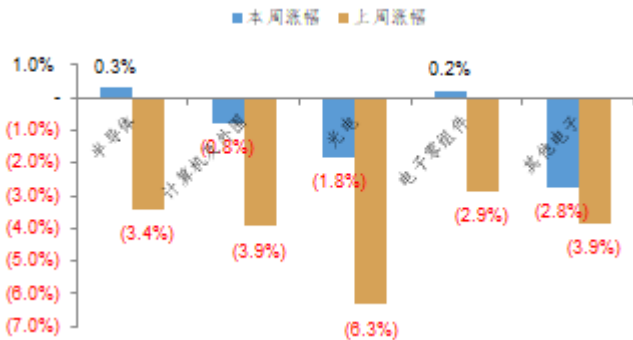
资料来源: Wind, 华金证券研究所

资料来源: Wind, 华金证券研究所

过往 250 个交易日累计涨幅, 台湾资讯科技指数下跌 1.6%, 台湾加权指数下跌 4.7%, 资讯科技指数走势强于台湾加权指数。

图 12: 台湾资讯行业子版块指数

图 13: 台湾资讯行业子版块指数 v.s. 资讯行业指数



资料来源: Wind, 华金证券研究所

资料来源: Wind, 华金证券研究所

从子行业指数方面看, 除半导体和电子零组件行业略有上涨外, 其他子行业均下跌, 半导体和电子零组件分别上涨 0.3% 和 0.2%, 计算机及外围、光电和其他电子行业分别下跌 0.8%、1.8% 和 2.8%。



## 二、行业新闻及重点公司公告汇总

### (一) 行业主要新闻汇总

**华为正式发布鸿蒙 OS 真正 AI 全场景智慧时代正在来临 (来源: TechWeb):** 8月9日下午消息,华为开发者大会于2018年8月9日在东莞举行,历时三天。华为消费者业务 CEO、华为技术有限公司常务董事余承东以《全场景时代新体验与新生态》为题发表演讲。余承东在演讲中提到多个重磅消息:华为正式发布自有操作系统鸿蒙 OS;微内核鸿蒙系统已实现商用;鸿蒙系统随时可用到手机上;华为鸿蒙 OS 开源;华为鸿蒙系统将兼容 Linux、Unix 和安卓系统;智慧屏将率先使用鸿蒙系统,未来扩展到更多智能设备。

**科技部印发《关于新时期支持科技型中小企业加快创新发展的若干政策措施》的通知 (来源: 中华人民共和国科学技术部):** 近日科技部印发了《关于新时期支持科技型中小企业加快创新发展的若干政策措施》。文件提出,要以培育壮大科技型中小企业主体规模、提升科技型中小企业创新能力为主要着力点,完善科技创新政策,加强创新服务供给,激发创新创业活力,引导科技型中小企业加大研发投入,完善技术创新体系,增强以科技创新为核心的企业竞争力,为推动高质量发展、支撑现代化经济体系建设发挥更加重要的作用。

**AMD 发二代 EPYC 处理器: 7nm 工艺 支持 PCIe 4.0 (来源: SEMIChina):** 北京时间8月8日,AMD 发布第二代 EPYC (霄龙) 服务器处理器,采用最新的7纳米制程工艺和先进的 AMD EPYC Infinity 架构。在 I/O 接口方面,第二代 AMD EPYC (霄龙) 处理器率先支持 PCIe 4.0 标准。据市场数据显示,2018年 AMD 服务器市场份额同比增长 2.4%,首款 EPYC 处理器功不可没。此时 AMD 发布 EPYC 二代,无疑是希望进一步抢占英特尔的份额。

**全球笔记本电脑最新出货排名公布 第二季出货季增 12% (来源: SEMIChina):** 根据全球市场研究机构集邦咨询最新笔记本电脑出货报告显示,2019年第二季原本因为对中美贸易摩擦与 Intel CPU 缺货问题的担忧,导致整体市场展望趋于保守。然在 AMD CPU 替代效应发酵,加上 Chromebook 标案需求提升,而原本对贸易摩擦的担忧反而刺激品牌预期性的提前备货等三大因素,带动第二季出货量达到 4,150 万台, QoQ 成长 12.1%,表现优于预期。

**集邦咨询: 第二季内存产值季减 9.1%, 第三季报价仍持续看跌 (来源: SEMIChina):** 根据集邦咨询半导体研究中心(DRAMeXchange)调查表示,第二季各类产品的报价走势,除了行动式存储器产品(discrete mobile DRAM/eMCP)跌幅相对较缓、落在 10-20%区间外,包含标准型、服务器、消费性存储器的跌幅都将近三成,其中服务器存储器因库存情况相对严峻,跌幅甚至逼近 35%。从市场面观察,即使第二季的销售位元出货量(sales bit)相比前一季有所成长,但报价仍持续下跌,导致第二季 DRAM 总产值较上季下滑 9.1%。

**博通门下再添战将! 107 亿美元正式拿下赛门铁克企业业务 (来源: 集微网):** 在美股周四收盘后,博通(Broadcom)正式宣布以 107 亿美元现金收购赛门铁克(Symantec)企业业务。据悉,公告发布后,博通股票在盘后交易中上涨 1%;赛门铁克股票在收盘后暂停,但在几小时后恢复交易时上涨了 5%。博通方面表示,该收购预计将带来 20 亿美元的持续收益,预计该交易将在完成后的 12 个月内实现超过 10 亿美元的运营成本协同效应。

**IDC: 2019 年上半年中国智能手机出货量同比下滑 5.4%, 5G 和终端流速成未来关注重点 (来源: IDC):** IDC 最新发布的手季度跟踪报告显示,2019年第二季度,中国智能手机市场出货量约 9,790 万台,同比下降 6.1%。2019年上半年整体出货量约 1.8 亿台,相比去年同期下滑 5.4%。IDC 认为,二季度及整个上半年市场,大部分厂商新品发布与出货节奏有所前移,华为在国内市场的投入力度加大,从出货量角度看,表现略超预期。而未来,终端销售的良性运转,4G 到 5G 切换初期对消费者选择的引导,是需要关注的重点。

**iQOO Pro: 将于 8 月 22 日在北京发布 (来源: c114):** 今日上午,iQOO 官方宣布,iQOO Pro 将于 8 月 22 日在北京发布。根据此前曝光的消息得知,这款手机采用高通骁龙 855 Plus 平台,

是一款 5G 手机，还支持 44W 快充。此外，iQOO Pro 后置三枚摄像头，支持屏幕指纹识别。

**三星 Galaxy Note10/Note10+ 正式发布：全新 S Pen，45W 快充（来源：集微网）：**IT 之家 8 月 8 日消息，三星刚刚在纽约的发布会上正式发布了全新的 Galaxy Note10 系列手机，这也是三星首次提供两种尺寸的 Note 旗舰产品——6.8 英寸的 Galaxy Note10 + 和 6.3 英寸的 Galaxy Note10 的。

**屏占超 100% 努比亚 Z20 首发上手：双曲面柔性屏惊艳（来源：c114）：**8 月 8 日下午，努比亚 Z20 在北京发布。据悉，努比亚 Z20 主屏尺寸为 6.42 英寸，分辨率为 2340×1080，副屏尺寸为 5.1 英寸，分辨率为 1520×720。努比亚手机总裁倪飞介绍，Z20 屏占比超 100%，它使用的是京东方首款 COP 量产屏，支持 DC 调光。核心配置上，努比亚 Z20 搭载高通骁龙 855 Plus 旗舰平台，后置 4800 万主摄+1600 万超广角+800 万长焦三摄，电池容量为 4000mAh，支持 27W 快充。

**中芯国际 14 纳米风险量产年内贡献营收（来源：今日芯闻）：**8 月 8 日，中芯国际发布 2019 年 Q2 财报，2019 年 Q2 的销售额同比增加 18.2%，毛利同比增加 23.8%，毛利率为 19.1%。中芯国际指出，FinFET 工艺研发持续加速，14nm 进入客户风险量产，预期在今年底贡献有意义的营收。

**成本狂削！东芝第一财季营业利润飙升 10 倍（来源：集微网）：**8 月 7 日，据路透社报道，东芝公布第一财季财报，营业利润为 78 亿日元（约合 7349 万美元），相比于去年同期飙升了 10 倍。据了解，由于东芝各部门削减成本，第一财季的营业利润虽然飙升了 10 倍，但仍然低于市场预期的 116.3 亿日元。

**三星公布全球首颗 7nm EUV 芯片 Exynos 9825（来源：c114）：**距离三星 Note10 发布会还有不到一天的时间，现在三星正式发布了 Exynos 9825。这款 SoC 采用了三星的 7 纳米 EUV 工艺，可将晶体管性能提高 20-30%，同时耗电量减少 30-50%。

**中兴 AXON 10 Pro 5G 12+256G 版开售：5799 元（来源：c114）：**8 月 7 日消息，国行首款 5G 手机中兴 AXON 10 Pro 5G 版 12GB+256GB 在京东开售，售价 5799 元，比 Mate 20 X 5G 版价格低 400 元（Mate 20 X 5G 版售价 6199 元，8GB+256GB）。官方介绍，中兴 AXON 10 Pro 5G 版支持三大运营商 5G 频段：中国移动 n41 5G 频段、中国联通 n78 5G 频段和中国电信 n78 5G 频段。得益于 5G 网络支持，中兴 AXON 10 Pro 5G 版速度更快、延迟更低，下载 1GB 1080P 高清视频仅需 4 秒钟，配合 5G 高速网络，流畅观看在线 4K 超高清视频无压力。

**总投资 114.8 亿元的 12 个半导体及 ICT 产业项目签约徐州（来源：SEMICHina）：**日前结束的中国·徐州 2019 半导体集成电路产业金龙湖峰会取得丰硕成果，总投资 114.8 亿元的 12 个半导体集成电路及 ICT 产业项目现场签约。此次签约的 12 个项目主要集中在半导体产业的投资、研发和制造领域，涉及半导体设备材料、第三代半导体、下游终端、产业基金、研发实验等，包括中科芯韵半导体产业投资基金、加拿大 UBC 大学 ADAMIST（艾达米斯特）联合实验室、天和通讯第三代半导体产业基地、先导高效太阳能电池片生产及智能装备制造、国人通信 5G 小基站研发生产等一批重大项目。

**华虹半导体二季度净利润同比上升 8.7% 至 4989.4 万美元（来源：SEMICHina）：**华虹半导体发布截至 2019 年 6 月 30 日止 3 个月第二季度业绩，该集团实现收益 2.3 亿美元，同比增加 0.7%，环比增加 4.2%；期内溢利 4989.4 万美元，同比上升 8.7%，环比上升 7%；归母公司拥有人应占利润 4336 万美元，同比减少 5.3%，环比减少 8.7%；净资产收益率 8%，每股基本盈利 0.034 美元。

**硅晶圆库存仍在调整阶段，环球晶 Q2 获利小幅衰退（来源：集微网）：**8 月 6 日，环球晶圆公布第二季度财报，由于半导体产业仍在调整库存，第二季度获利相比于第一季度有所下降，税后纯利为 35.46 亿元（新台币，下同），季减 8.21%，年增 1.34%，每股纯益 8.15 元。环球晶第二季度合并营收为 146.93 亿元，季减 5.75%，年增 2.27%；毛利率达 40.05%，季减 0.96 个百分点，年增 2.92 个百分点；营业率为 31.8%，季减 1.55 个百分点，年增 3.09 个百分点。

**全球芯片第二季度销售额下降 17%（来源：今日芯闻）：**据新浪财经 8 月 6 日报道，美国半导体



行业协会（SIA）周一晚间发布的数据显示，第二季度全球芯片销售额下降 16.8%，共计 982 亿美元。6 月芯片销售额也下降 16.8%，至 327 亿美元，连续第六个月下滑。SIA 总裁兼 CEO John Neuffe 在一份声明中表示：“2019 年中期，全球半导体市场仍处于销售下滑期，截至 6 月份的营收比去年年中落后近 15%。”

**894.49 亿元，占全国 13.7%! 张江“芯”实力爆表! (来源: SEMIChina):** 数据显示，2018 年中国集成电路产业实现销售 6532 亿元。其中，上海集成电路产业实现销售 1450 亿元，占全国总比五分之一；浦东新区集成电路产业实现销售收入 1066 亿元，占全国比重超 16%；张江科学城集成电路产业实现销售 894.49 亿元，占全国比重超 13.7%。

**三星开始生产 100 层 V-NAND 闪存 (来源: 今日芯闻):** 据新浪科技援引外媒报道，8 月 6 日，三星官方宣布全球第一个投产超 100 层的 3D NAND。首款应用超 100 层堆叠第六代 V NAND 闪存的是 250GB 的 SATA 3 入门级 SSD 产品，性能提升 10%、功耗降低 15%、生产效率提升 20%。

**小米第二款 5G 旗舰手机即将登场 (来源: 今日芯闻):** 8 月 6 日下午，小米手机官方微博通过一张图片，带大家回顾了小米 5G 的发展历程，另外，小米还在该微博宣布，小米第二款 5G 旗舰手机即将登场。值得注意的是，8 月 5 日有一款型号为 M1908F1XE 的小米设备通过了 3C 认证，从认证信息来看，该设备是一款 5G 手机，且支持最高 45W 快充。

**IDC 发布 2019Q2 平板电脑统计数据 iPad 位居第一 (来源: CSIA):** 近日，知名数据统计公司 IDC 发布了 2019 年第二季度平板电脑市场统计数据，其中苹果 iPad 依然延续了自己的王者地位，以 38.1% 的份额位居市场第一。数据显示，全球平板电脑市场前五名的厂商分别为苹果、三星、华为、亚马逊与联想。其中苹果 2019 年 Q2 出货量为 1230 万台，市场份额高达 38.1%，同比增长 6.1%，份额领先第二名三星一倍以上，进一步巩固了自身在平板市场的霸主地位，不过美中不足的是，IDC 表示，iPad 的平均售价同比下降了 7.5%。

**华为计划投资 100 亿开发终端芯片等领域 (来源: 今日芯闻):** 据雷锋网报道，8 月 5 日，华为计划在淀山湖畔西岑社区投资 100 亿元打造青浦研发中心，将开展终端芯片、无线网络和物联网等领域的研发，预计导入 3-4 万名科技研发人才。

**西数公布最新财报，称存储器已见谷底 (来源: SEMIChina):** 西数 (Western Digital) 1 日公布了最新的第四财季报告，营收仅 36 亿美元，净损达 1.97 亿。西数财报显示，EPS 亏损为 67 美分，相比去年同期每股收益为 2.46 美元，明显不佳，但整体而言仍符合分析师预期。主要在于存储器近年来销售疲软及停电事件，令西数受创，若不计额外损失，每股盈余仍有 17 美分。

**Q2 季度净利润暴跌 35%，夏普将退出智能手机 OLED 面板市场 (来源: 集微网):** 近日，夏普发布了 Q2 季度财报，营收 5149 亿日元，同比下滑 4%，净利润则暴跌 35% 到 125 亿日元。韩媒 Businesskorea 报道称夏普将退出智能手机 OLED 面板市场。

## (二) 重点公司公告汇总

表 3: 重点公司公告汇总

日期	代码	公司简称	标题	内容简述
2019/8/9	601231.SH	环旭电子	2019 年 7 月营业收入简报	公司 2019 年 7 月合并营业收入为人民币 32.85 亿元, 较去年同期的合并营业收入增长 37.53%, 较 6 月合并营业收入环比增长 35.44%。公司 2019 年 1 至 7 月合并营业收入为人民币 178.89 亿元, 较去年同期的合并营业收入增长 17.74%。
2019/8/7	002475.SZ	立讯精密	关于控股股东部分股权解除质押的公告	公司控股股东香港立讯有限公司将其质押给华能贵诚信托有限公司的 43,056,000 股股份解除质押。截至本公告日, 控股股东立讯有限持有公司股份 24.13 亿股, 占公司总股本的 45.11%。其累计质押公司股份 12.88 亿股, 占公司总股本 24.07%。
2019/8/6	002456.SZ	欧菲光	关于公司股东部分股份解除质押的公告	公司股东欧菲投资控股将其质押给中国银河证券股份有限公司的 2,090 万股公司股份解除质押, 并办理解除质押登记手续。截至本公告日, 欧菲控股持有本公司股份 5.24 亿股, 占本公司总股本的 19.30%, 均为无限售条件流通股。本次解除质押后, 欧菲控股累计质押本公司股份合计 4.49 亿股, 占其持有本公司股份总数的 85.75%。

资料来源: Wind, 华金证券研究所

### 三、投资建议及重点关注个股动态

本周投资建议看，进入年中业绩披露的密集时期，从已披露业绩报告的厂商数据来看，国内半导体代工厂产能利用率提升，业绩同比增长，下半年业绩保持稳定的预期。从基本面的信息看，一方面在行业进入半年报的披露期，上半年整体行业市场不理想对于走势产生负面影响，另一方面第三季度的产业旺季来临，包括三星、华为、中兴、Vivo 等纷纷有新产品推出，IDC 显示的 Q2 全球市场整体的手机出货量环比 Q1 有所恢复，因此我们维持谨慎乐观的预期，对于行业的评级延续“同步大市-A”。推荐核心板块中业绩预期向好的标，个股选择不变，优先推荐子行业仍然是消费电子板块，其次包括视频监控和元器件板块。个股核心推荐标的包括立讯精密(002475)、安洁科技(002635)、长盈精密(300115)、海康威视(002415)和江海股份(002484)。

表 4: 电子元器件行业关注公司列表

代码	名称	股价	市值(亿元)	PE(2018)	PE(2019E)	PE(2020E)	PB
重点推荐							
002475.SZ	立讯精密	20.99	1,123	41	32	24	7.06
002635.SZ	安洁科技	12.35	85	16	11	9	1.20
300115.SZ	长盈精密	10.26	93	242	20	16	2.20
002415.SZ	海康威视	28.09	2,626	23	19	16	7.19
002484.SZ	江海股份	5.60	46	21	17	15	1.41
其他关注							
300408.SZ	三环集团	19.00	331	25	21	18	4.84
300433.SZ	蓝思科技	7.27	285	45	18	13	1.79
002456.SZ	欧菲光	8.07	219	(42)	8	7	2.53
002241.SZ	歌尔股份	10.56	343	39	28	21	2.27
603626.SH	科森科技	7.29	30	13	9	7	1.84
002106.SZ	莱宝高科	7.00	49	22	19	17	1.31
000050.SZ	深天马 A	12.91	264	29	24	21	1.01
002876.SZ	三利谱	26.68	28	100	26	16	3.21
601231.SH	环旭电子	11.59	252	21	16	12	2.70
600563.SH	法拉电子	40.70	92	20	18	15	4.05
300458.SZ	全志科技	20.50	68	57	42	35	3.28
300183.SZ	东软载波	12.43	58	33	28	22	2.12
600667.SH	太极实业	6.62	139	24	22	16	2.22
002185.SZ	华天科技	5.37	147	38	34	26	1.98
002156.SZ	通富微电	8.48	98	77	36	22	1.63
300613.SZ	富瀚微	94.00	42	77	-	-	4.42

资料来源: Wind, 华金证券研究所 (\*采取 Wind 市场一致盈利预期, 截止 2019 年 8 月 10 日)

## 1、立讯精密（002475）

### 近期动态及最新财务数据：

公司发布 2019 年第一季度报告，公司营业收入 90.2 亿元，同比上升 66.9%，归属上市公司股东净利润 6.16 亿元，同比上升 85.0%。

公司发布 2018 年年报，全年销售收入同比上升 57.1%为 358.5 亿元人民币，归属上市公司股东净利润同比上升 61.1%为 27.2 亿元人民币，基本 eps 同比上升 61.0%为 0.66 元。

### 核心投资观点：

1) **传统业务规模增加：**在无线充电、智能可穿戴设备的产业快速发展和应用渗透的过程中，公司作为核心供应商有望充分受益于产业链市场规模增加的预期，

2) **新兴业务拓展顺利：**1) 公司通过自身的研发和供应链合作开拓进入了 5G 核心设备厂商的供应链体系，为公司未来的发展打下坚实基础；2) 汽车电子在智能化需求的推进下，也有望为公司的产品升级和产业定位升级提供机遇。

风险提示：核心客户的消费电子终端产品出货量不及预期；通讯市场的核心客户拓展不及预期；产品创新和生产经营落地速度不及预期，影响公司盈利能力。

## 2、安洁科技（002635）

### 近期动态及最新财务数据：

公司发布 2019 年第一季度报告，公司营业收入 6.68 亿元，同比上升 8.10%，归属上市公司股东净利润 1.93 亿元，同比上升 86.5%。

公司发布 2018 年年报，全年销售收入同比上升 30.9%为 35.5 亿元人民币，归属上市公司股东净利润同比上升 39.9%为 5.47 亿元人民币，基本 eps 同比上升 19.7%为 0.73 元

### 核心投资观点：

1) **无线充电业务的市场空间：**通过收购威斯东山进入无线充电板块业务后，短期来看进入到核心智能手机及消费电子终端的供应链体系中，中长期看，公司通过技术合作等方式从智能终端的无线充电向新能源汽车的无线充电市场拓张。

2) **现有业务的出货量和价值量扩张：**1) 在智能汽车核心供应商的供应链体系中有望享受客户出货量大幅度提升带来的膜组件的增量；2) 消费电子则一方面能够在已有大客户中提升单机价值量，另一方面也是能够有效拓展新的大客户业务量。

风险提示：公司的核心业绩风险来源两个方面；1) 威博精密的商誉减值风险，目前我们认为在业绩补偿与商誉减值对于净利润的共同影响是短期不确定性的主要因素；2) 自身现有业务的风险，包括：消费电子核心客户的终端产品出货量不及预期；产品单价和单体价值量的波动存在风险；产品创新速度不及预期的影响；全球宏观经济以及国际贸易争端对公司的需求波动影响。

### 3、长盈精密（300115）

#### 近期动态及最新财务数据：

公司发布 2019 年半年度业绩预告，预计 2019 年上半年归属于上市公司股东的净利润为 10,966.31 万元 – 12,794.03 万元，比上年同期增长 20% – 40%。

公司发布 2019 年第一季度报告，公司营业收入 17.5 亿元，同比上升 6.12%，归属上市公司股东净利润 4,325 万元，同比上升 42.9%。

#### 核心投资观点：

1) **金属外观件进入海外一线厂商智能终端供应链：**公司在智能手机和笔记本电脑分别进入到全球一线的三星、苹果供应链体系，逐步实现从国内厂商到海外厂商在产品和订单规模上的有效潜移，一方面有利于公司提升品牌形象，另一方面也能够提升公司的风险控制能力。

2) **智能制造业务成长可观：**公司通过与安川合作成立基于机器人的智能制造子版块，通过对于制造业中自动化改造的机会，获得可靠的订单需求和业务落地，未来在制造业改造升级的过程中对于公司业务成长将会带来有效的新的成长机会。

3) **新能源汽车市场拓展持续：**1) 公司新能源汽车电池结构件进入国内一线电池厂商，未来产能和订单成长空间广阔；2) 连接器结构件产品进入全球一线新能源汽车厂商供应链，随着终端扩张后公司的订单也有望快速提升。

风险提示：智能手机等产品市场出货量不及预期；精密结构件的市场竞争加剧影响公司盈利能力；公司机器人、新能源汽车等业务规模拓展不及预期。

### 4、海康威视（002415）

#### 近期动态及最新财务数据：

公司发布 2019 年半年报，上半年销售收入同比上升 14.6%为 239.2 亿元人民币，归属上市公司股东净利润同比上升 1.67%为 42.2 亿元人民币，基本 eps 同比下降 1.11%为 0.444 元。

公司发布 2019 年第一季度报告，公司营业收入 99.4 亿元，同比上升 6.17%，归属上市公司股东净利润 15.4 亿元，同比下降 15.4%。

#### 核心投资观点：

1) **国内市场层面：**国内安防市场主要由政府投资驱动，我们预计一方面作为基础设施相关的安防视频监控需求在地方政府财政支出有望增加的情况下，将会获得有效的订单推动，另一方面包括国有企业在内的大型企业在增加高水平的 AI 功能的监控下，能够有效替代人力实现安全生产等需求，因此驱动力也来源于市场层面。



**2) 海外市场层面:** 尽管收到了来自美国、加拿大、澳大利亚等海外政府对于信息安全的质疑,但是由于安防监控的充分本地化以及公司的积极努力下,我们公司在海外民用市场继续维持现有稳健拓展的局面。

**3) 泛安防市场的发展:** 在传统安防视频监控在公安、交通、金融、司法、工业等领域的应用持续推进的过程中,我们可以看到在文教、家庭、社区、娱乐等市场中,视频监控的渗透也在持续提升,泛安防市场的发展给予行业新的成长动力。

风险提示:国内政府及大企业级客户订单落地不及预期;国内外宏观经济以及中美之间的贸易争端对于公司的影响不确定性;创新业务及产品竞争影响盈利能力。

## 5、江海股份 (002484)

### 近期动态及最新财务数据:

公司发布 2019 年第一季度报告,公司营业收入 4.45 亿元,同比上升 8.80%,归属上市公司股东净利润 4,032 万元,同比上升 21.4%。

公司发布 2018 年年报,全年销售收入同比上升 17.6%为 19.6 亿元,归属上市公司股东净利润同比上升 28.2%为 2.43 亿元,基本 eps 同比上升 28.2%为 0.2988 元。

### 核心投资观点:

**1) 上游产能逐步释放解决公司订单执行:** 公司 2018 年在上游受到环保限产的影响下仍然能够实现收入和利润的有效成长,预计在 2019 年随着铝箔产能逐步释放,化成箔和腐蚀箔的供给也不再成为公司的瓶颈,因此随着新老客户订单规模的推进,公司将会继续维持稳健的成长特性。

**2) 自身产能建设推进:** 公司在湖北罗田新建的产能有望在 2019 年逐步释放,对于公司现有南通产能不仅是有效的补充,更为重要的是新建产能在设施、资源、人力方面的高效提升也将会为公司的盈利能力提升带来正面作用。

**3) 产品技术能力推进:** 公司在传统铝电解电容方面有着良好的竞争力,同时也在积极推动薄膜电容器、超级电容器的技术水平和产品市场认可,随着过去几年的努力,公司有望逐步实现产品市场的有效扩张。

风险提示:电容器价格下降幅度超预期;上游原材料市场供给出现不稳定情况;薄膜电容器和超级电容器市场拓展速度不及预期。

## 四、风险提示

需求旺季逐步来临的过程中实际需求增速不及预期；

终端产品中在无线通信、传感器、人机交互等功能方面的创新无法达到消费者认可；

贸易争端带来的终端需求变化以及产业链影响的不确定性；

国产化自主可控的产业政策推出与落地实施不及预期风险。

## 行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

## 分析师声明

蔡景彦声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

### 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

### 免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

### 风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

地址：上海市浦东新区锦康路 258 号（陆家嘴世纪金融广场）13 层

电话：021-20655588

网址：[www.huajinsec.com](http://www.huajinsec.com)